מיטב בית השקעות
קרנות נאמנות

מנהל הקרן:	הנאמן:
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	**אלמגור בריטמן נאמנויות בע"מ ח.פ 511496960**
מרח' ז'בוטינסקי 1, בני ברק, 5126380	מרכז עזריאלי 1, תל אביב 6701101
טלפון: 03-7904416 פקס: 03-7904481	טלפון: 03-6085232 פקס: 03-6120675
דואר אלקטרוני: Mutual_Fund@meitav.co.il	דואר אלקטרוני: iltrust@deloitte.com

תאריך הדוח: 31 דצמבר, 2025[1]

דוח שנתי[2]

"תכלית סל (4A)[3] World Quality iNDEX מנוטרלת דולר" - קרן נאמנות[4]

(מספר בורסה: 1213420)

מאפיינים עיקריים של הקרן:

סוג הקרן: קרן סגורה, קרן סל.

סיווג הקרן בפרסום: מניות בחו"ל, מניות גלובליות – מנוטרלת מט"ח.

הקרן הינה קרן סל

הקרן היא קרן בלתי מוגבלת בניירות ערך חוץ

מסלול המס: פטורה

סוג הקרן לצורך עמלת הפצה: 3[5]

המטבע שבו נקובות יחידות הקרן: 1 ש"ח ערך נקוב.

פדיון יחידות הקרן[6]: הוראות לפדיון יחידות של קרן סל ניתן להגיש אצל כל אחד מחברי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן- "**הבורסה**"); הוראה לפדיון שתוגש עד השעה היעודה של יום מסחר, שהוא גם יום שבו ניתן להציע יחידות או לפדותן, תבוצע באותו יום; הוראה שתוגש ביום מסחר לאחר השעה היעודה, או תוגש ביום שאינו יום מסחר, תבוצע ביום המסחר הראשון לאחר היום שבו הוגשה.

שיעור עמלת פדיון: בפדיון יחידה תנוכה ממחיר הפדיון עמלה בשיעור של 0.30%.

שיעור עמלת יצירה: ביצירת יחידה תתווסף למחיר היחידה עמלה בשיעור של 0.30%.

הפרשים שבין שווי היחידה למחירה בבורסה בתקופה שמיום 26.02.2025 ועד ליום 31.12.2025 (מחושב לפי הנתונים בכל אחד מימי המסחר של הקרן בתקופה זו):

טווח ההפרשים: 3.68% – (7.51%-)

ממוצע ההפרשים: (0.49%-)

שכר מנהל הקרן[7]: 0.40% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

שיעור דמי ניהול משתנים[7,8]: 0%.

שכר נאמן: 0.01% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

העלות הנפרעת מנכסי הקרן, מלבד עלות שכר מנהל הקרן והנאמן, עלתה בתקופת הדוח על 0.1% משווי נכסי הקרן. לפירוט ראו טבלת "הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן", שלהלן.

החזר דמי ניהול למנהל כספי אחרים מוסדי:

מנהל כספי אחרים מוסדי כהגדרת המונח בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), התשע"ח-2018 זכאי לקבל ממנהל הקרן החזר דמי ניהול הקבועים ושכר הנאמן כך שבאופן אפקטיבי, שיעור דמי הניהול הקבועים בתוספת שיעור שכר הנאמן שישולם בפועל על ידו, לאחר ההחזר יהיה 0.11% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

שיעור דמי הניהול הקבועים בקרן 0.40%, שיעור החזר דמי הניהול הקבועים בקרן: 0.30%.

שיעור שכר הנאמן בקרן 0.01%, שיעור החזר שכר הנאמן בקרן: 0.00%.

שיעור דמי הניהול הקבועים למוסדי שהינו מנהל קרן בעבור קרן שבניהולו*, לאחר ההחזר, לעניין תקנה 2(9א)(א) לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (נכסים שמותר לקנות ולהחזיק בקרן ושיעוריהם המרביים), התשנ"ה-1994, הינו 0.10%.

מנהל כספי אחרים מוסדי שהוא צד קשור למנהל הקרן זכאי לקבל ממנהל הקרן החזר דמי ניהול קבועים ושכר נאמן כך שבאופן אפקטיבי, שיעור דמי הניהול הקבועים בתוספת שיעור שכר הנאמן שישולמו בפועל על ידו, לאחר ההחזר יהיה 0.01% מהשווי הנקי השנתי הממוצע של נכסי הקרן.

מנהל הקרן רשאי לעדכן את שיעור ההחזר מעת לעת.

*מבלי לגרוע מהאמור לעיל יצוין כי ככל שמנהל כספי אחרים מוסדי שהינו צד קשור למנהל הקרן, זכאי לקבל החזר דמי ניהול קבועים בשיעור שונה מהשיעור שלו זכאי צד שאינו קשור למנהל הקרן, אזי שאותו מנהל כספי אחרים מוסדי שאינו צד קשור יהיה זכאי לקבל החזר דמי ניהול קבועים בשיעור שלא יפחת מהשיעור המקסימאלי שניתן יהיה לפרוע מנכסיו המנוהלים בהתאם להוראות הדין הרלוונטיות החלות עליו. על אף האמור, עבור אחזקת יחידות הקרן בתוך קרן מחקה משולבת קרנות כהגדרת המונח בהוראות הדין (לרבות קרן שבניהול מנהל הקרן עצמו) לא יינתן החזר דמי ניהול.

---

[1] המידע המוצג בדוח זה נכון ליום 31.12.2025. יש להתעדכן באופן שוטף בדוחות על אירועים הנוגעים לקרן, למנהל הקרן ולנאמן, וכן במידע נוסף, לרבות בדוחות הכספיים של הקרן, המתפרסמים באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il (להלן - אתר ההפצה); כמו כן, רצוי לעקוב באופן שוטף אחר השינויים במחירי יחידות הקרן המבטאים את תשואתה של הקרן. ניתן למצוא מידע על הקרן כגון: הפרש וטעות העקיבה בקרן, הרכב הנכסים בקרן, מידע על מרווח הציטוט בקרן וכיוצ"ב בקישור שכתובתו: https://fundscenter.co.il/funds.shtml?m=3.

[2] יחידות הקרן מוצעות לציבור לפי תשקיף המתפרסם באתר ההפצה. ביום 01.07.2025 פרסם מנהל הקרן באתר ההפצה את התשקיף העיקרי (מספר אסמכתא: 2025-03-047347) (להלן: "**תשקיף עיקרי**").

[3] פרופיל החשיפה: 4A.

4 – עד 120% חשיפה למניות מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

A – עד 10% חשיפה למט"ח מהשווי הנקי של נכסי הקרן, בערכה המוחלט.

[4] יצוין, כי דוח שנתי זה הינו הדוח השנתי הראשון המוגש עבור קרן זו ובו פרטים עבור התקופה שמיום 26.02.2025 (יום הצעת יחידות הקרן לראשונה לציבור) ועד ליום 31.12.2025 (יום עריכת הפרטים).

[5] מפיץ אינו רשאי לגבות עמלת הפצה בגין הפצת יחידות הקרן עקב היותן יחידות של קרן מחקה. על אף האמור, המפיץ רשאי לגבות מבעל יחידות עמלה בגין קניית ו/או מכירת יחידות הקרן.

[6] לפרטים נוספים אודות הזמנת יחידות ומתן הוראות פדיון ראה בתשקיף העיקרי שהתפרסם באתר ההפצה.

[7] מנהל הקרן התחייב לפעול בהתאם למתווה רשות ניירות ערך לעניין העלאת דמי ניהול בקרנות, על פיו לא יעלה את שכר מנהל הקרן (דמי ניהול קבועים ו/או דמי ניהול משתנים) או את שיעור ההוספה (להלן ביחד: "**השכר**") בקרנות שבניהולו במהלכה של שנה קלנדרית. מנהל הקרן יוכל להעלות את שכרו בקרן רק ביום 01.01.2027. (פרטים בעניין חריגים נוספים להתחייבות האמורה מובאים בתשקיף העיקרי).

[8] להסבר ופירוט בדבר מנגנון דמי ניהול משתנים ראה בתשקיף העיקרי שהתפרסם באתר ההפצה.

מטרת הקרן:
לנסות להשיג תוצאות דומות ככל הניתן לשיעורי השינוי במחיר מדד World Quality iNDEX[1] בנטרול השפעת השינוי בשער החליפין של דולר ארה"ב.
אין באמור לעיל כדי להוות התחייבות מנהל הקרן ו/או הבטחה מצידו להשיג את מטרת הקרן ו/או להשיג תשואה חיובית או תשואה כלשהי לאורך זמן.

הדרך להשגת המטרה - מדיניות ההשקעות של הקרן:
1. הקרן תנוהל באופן שצפוי להביא לידי מימוש ייעודה, השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי בנכס המעקב של הקרן (ראה פרטי נכס המעקב המובאים להלן בסעיף "**נכס המעקב של הקרן**").
2. מנהל הקרן ינהל את השקעות הקרן בהתאם לדרישות הוראת רשות ניירות ערך למנהלי קרנות נאמנות בדבר ניהול השקעות קרן מחקה[2], כפי שתתעדכן מעת לעת ע"י רשות ניירות ערך (ככל שתתעדכן), לרבות עדכון כאמור שיתבצע במישרין או בעקיפין, באמצעות הוראות ו/או הנחיות ו/או התייחסויות נוספות של רשות ניירות ערך ביחס להוראה כאמור (להלן: "**ההוראה**").
3. מנהל הקרן יפעל לנטרול מלא של החשיפה לדולר ארה"ב בקרן, ובכל מקרה חשיפה כאמור לא תעלה, בערכה המוחלט, על 10% מהשווי הנקי של נכסי הקרן. פירוט בדבר חשיפה למטבעות אחרים ראה בפרק "תיאור המדד" תחת הכותרת "חשיפה במדד לני"ע הנסחרים במטבעות שונים".
4. הקרן תיצור חשיפה לסיכון אשראי של תאגידים בנקאיים אשר נמנים עם קבוצת סיכון האשראי הראשונה בלבד[3].

הדרך שבה הקרן תנוהל:
1. נכון למועד דוח זה, בכוונת מנהל הקרן להחזיק עסקאות החלף שאינן במימון על נכס המעקב. במהלך הניהול השוטף, מנהל הקרן עשוי ליצור חשיפה לנכס המעקב באמצעות נכסים המרכיבים את נכס המעקב ו/או באמצעות השקעה בנגזרים נסחרים ו/או שאינם נסחרים ו/או באמצעות מכשירי השקעה אחרים לרבות מוצרי מדדים כגון ETF ו/או כל נכס אחר המותר להשקעה בהתאם להוראות הדין לעניין זה.
2. בכוונת מנהל הקרן לגדר את החשיפה למטבע בכל יום חישוב מחירים (למעט יום מסחר מקוצר בארץ או בחו"ל) במטרה לנטרל את החשיפה לדולר ארה"ב הנובעת מתנודות של מדד נכס המעקב. אמצעי הגידור: עסקאות חוזי אקדמה (פורוורד) וקניה/מכירה של מטבע חוץ (SPOT).

נכס המעקב של הקרן:
נכס המעקב הוא מדד או סחורה לפי מדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.
שם המדד: World Quality iNDEX
סימול (TICKER): 6143
אופן חישוב המדד: מדד השקעה נטו ממס (NTR)[4]
שם עורך, מחשב ומפרסם המדד: אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בע"מ
תיאור מילולי:
המדד כולל מניות הנסחרות בבורסות ברחבי העולם ובעלות "דירוג האיכות משוקלל" הגבוה ביותר מבין כל המניות העומדות בתנאי הסף של המדד.
"דירוג איכות משוקלל" בהתאם למפורט במסמך "iNDEX Factors Methodology" - מחושב במועד הקובע באמצעות סכימת הערכים המנורמלים במשקל שווה של היחסים פיננסים הבאים:
*תנודתיות הצמיחה ברווחיות (Earnings Growth Volatility)- נמדד ע"י חישוב סטיית התקן של אחוז השינוי ברווחיות.
*תשואה על ההון (ROE) -יחס המתקבל כתוצאה מחלוקת הרווח הנקי השנתי של החברה בהון העצמי למאזן של אותה חברה, על פי המידע המפורסם בדוחות הכספיים השנתיים של החברה.
*ויחס חוב להון (Debt/Equity)- יחס המתקבל מחלוקת חוב החברה בהון העצמי.
נייר הערך בעל הציון הגבוה ביותר (דירוג איכות משוקלל הטוב ביותר) ידורג בדירוג "1" ויחשב לנייר הערך בדירוג הגבוה ביותר.
נייר האיכות בעל הציון השני ידורג בדירוג "2" ויחשב לנייר האיכות בדירוג השני הגבוה ביותר, וכן הלאה. ניירות ערך בעל יחס זהה ידורגו בדירוג זהה.
מספר ני"ע הכלולים במדד נכון ליום 31.12.2025 הינו 180.
סוג נכסים: מניות
אזור גיאוגרפי: גלובלי
מטבע: דולר ארה"ב
מאפיינים ייחודיים: להלן תנאי הסף הנדרשים מניירות הערך במועד הקובע לעדכון הרכב המדד על מנת להיכלל בו במועד עדכון המדד וזאת בנוסף לעמידה בתנאי הסף הכלליים שפורטו לעיל:
1. ניירות הערך הם מסוג מניות רגילות, מניות בכורה, יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת, יחידות השתתפות בקרן ריט (reit), תעודות מניה אמריקאיות (ADR), תעודת מניה גלובלית (GDR).
2. ניירות הערך רשומים למסחר באחת מהבורסות במדינות הבאות: ארה"ב, קנדה, בריטניה, גרמניה, צרפת, הולנד, בלגיה, איטליה, ספרד, פורטוגל, יוון, אירלנד, אוסטריה, לוקסמבורג, שוויץ, שבדיה, דנמרק, נורבגיה, פינלנד, יפן, סין (הונג קונג בלבד), סינגפור, אוסטרליה.

---
[1] ראה הרחבה לעניין נכס המעקב תחת הכותרת "נכס המעקב של הקרן" בהמשך דוח זה.
[2] לינק להוראת הרשות: https://www.new.isa.gov.il/images/Fittings/isa/asset_library_pic/al_lobby/al_lobby-62bd445f910eb/mutualfund091024.pdf.
[3] כהגדרתם בנספח להוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר סיכוני קסטודי וסיכוני אשראי מיום 28.08.2018 ובהתאם להנחיות הדין לעניין זה ככל שתתעדכנה מעת לעת. במקרה בו בנק שמזומנים ופקדונות שבנכסי קרן מופקדים אצלו עבר מקבוצת הסיכון בה היה מדורג לנמוכה ממנה או חדל להיות מדורג על פי קבוצות הסיכון שבנספח להוראה זו, באופן שמתקיימת חריגה ממדיניות החשיפה לסיכון אשראי כפי שהיא עולה משם הקרן וממדיניות ההשקעות של הקרן, או מהוראות הוראה זו, לא יחשב המשך החשיפה לאותו בנק כהפרת האיסור לחרוג ממדיניות ההשקעות למשך עשרה ימי מסחר מיום שהחלה החריגה.
[4] מדד השקעה המשקף את השינויים בשערי ניירות הערך הכלולים במדד בתוספת השקעה של 100% מתקבולי הדיבידנד ו/או הריביות שחילקו ניירות הערך הכלולים במדד, לאחר ניכוי המס המשולם בגינם.

3. ניירות הערך נקובים בדולר ארה״ב, דולר קנדי, לירה שטרלינג, אירו, פרנק שוויצרי, כתר שבדי, כתר דני, כתר נורבגי, ין יפני, דולר הונג קונג, דולר סינגפורי, דולר אוסטרלי.
4. שיעור החזקות הציבור של ניירות הערך במועד הקובע אינו פוחת מ- 20%.
5. שווי שוק ניירות הערך במועד הקובע אינו נמוך מ- 2 מיליארד דולר ארה״ב. בנוסף, רק ניירות ערך אשר שווי השוק שלהם הינו בין 1,000 ניירות הערך בעל שווי השוק הגבוה ביותר מבין כל ניירות הערך שעמדו ביתר תנאי הסף, עשויים להיכלל במדד.
6. התמורה הכספית הממוצעת של ניירות הערך במהלך 90 ימי המסחר שקדמו למועד הקובע לא תפחת מ- 1 מיליון דולר ארה״ב.
7. סינון ניירות הערך שלא יעמדו ביותר מאחד מארבעת מבחני ה – Quality הבאים יגערו מהמדד:
*מבחן תזרים מזומנים חופשי (FCF) הבוחן צמיחה ממוצעת של 5% ב FCF ב- 3 שנים האחרונות.
*מבחן תשואה על ההון המושקע (ROIC) הבוחן האם ROIC גבוה מ- 8% ב-3 שנים האחרונות.
*מבחן רווחיות עקבית (Consistency Earnings) – הבוחן הצגת רווחיות חיובית לאורך זמן.
*מבחן צמיחה ברווחיות (Consistency Earnings Growth) – הבודק צמיחה ברווחים ב-2 מתוך 3 או 3 מתוך 5 השנים האחרונות.
סינון ניירות הערך במועד הקובע יבוצע לפי דירוג איכות משוקלל בהתאם למפורט במסמך iNDEX_Factors_Methodology.
8. ועדת מדדים תגדיר את מספר מנפיקי ניירות הערך במדד ובלבד שלא יפחת מ- 100.
9. ועדת מדדים תגדיר את מספר מנפיקי ניירות הערך המירבי המשויכים למדינה מסוימת במדד.
10. ועדת מדדים תגדיר את מספר מנפיקי ניירות הערך המירבי לסקטור כלכלי מסוים במדד.
תקרת משקל לנייר ערך במועד הקובע: 3%.

להלן לינק לפרטים אודות המדד: https://indx.co.il/index/6143-index/

העקרון הכללי (ללא המתודולוגיה המלאה) של האופן בו נקבע משקלו של כל נכס במדד: שווי שוק.
תיקנון פקטור מגבלת משקל של ניירות ערך במדד בהתאם לפרמטרים הבאים: הציונים המנורמלים משקלול 3 הפרמטרים הבאים: תנודתיות צמיחה ברווחיות (Earnings Growth Volatility) תשואה על ההון (ROE) ויחס חוב להון (Debt/Equity) – ככל ושקלול הציונים המנורמלים גבוה יותר, החברה תקבל פקטור גבוה יותר ולהיפך. טווח הפקטור הינו בין 0.75 עד 1.5.

להלן 10 הניירות בעלי המשקל הגבוה ביותר במדד נכון ליום 31.12.2025:

שם הנייר	משקל הנייר במדד	סקטור[1]	מדינה
NVDA	3.16%	Technology	States United
V	3.16%	Financial	States United
MA	3.13%	Financial	States United
META	3.07%	Communications	States United
TSM	3.07%	Technology	Taiwan
WMT	3.02%	Consumer, Cyclical	States United
LLY	3.00%	Consumer, Non-cyclical	States United
MSFT	2.96%	Technology	States United
AAPL	2.92%	Technology	States United
700	2.76%	Communications	Hong Kong

<u>חשיפה במדד לני״ע הנסחרים במטבעות שונים</u>
מדד iNDEX World Quality מחושב בדולר ארה״ב אך נכללים בו ניירות ערך הנסחרים במטבעות שונים אשר אינם זהים למטבע בו מחושב המדד. משמעות הדבר היא כי הקרן תהיה מושפעת משיעורי השינוי בשערי החליפין של המטבעות שאינן מנוטרלים אל מול שער הדולר.
נכון ליום 31.12.2025 שיעורי החשיפה למטבעות שאינם דולר ארה״ב הינם כדלקמן:

<u>מטבע</u>	<u>שם מטבע</u>	<u>משקל</u>
EUR	יורו	9.99%
HKD	דולר הונג קונג	3.89%
JPY	ין יפני	2.92%
GBP	לישׂ״ט	2.10%
CHF	פרנק שוויצרי	1.87%
AUD	דולר אוסטרלי	1.15%
SEK	קורונה שבדית	0.61%
CAD	דולר קנדי	0.49%
DKK	כתר דני	0.20%
NOK	קורונה נורבגית	0.11%

<u>גורמי סיכון ייחודיים להשקעות הקרן ולאופן ניהולה:</u>
גורמי סיכון בגין פערי עקיבה:
1. <u>קושי בביצוע עסקאות לקראת סיום המסחר-</u> בשל מגבלות ההשקעה החלות על קרן סל ובשל מגבלות נוספות הנובעות מהוראות הדין וחלות על קרנות נאמנות, מתאפיין ניהול השקעות של הקרן בפעולות קניה ומכירה (שעשויות להיות נרחבות) של נכסים היוצרים חשיפה ל נכס המעקב, בדרך כלל לקראת סיום המסחר (שהינו בד״כ זמן פעילות קצר ביותר) בבורסה (בארץ). מאחר ומדובר בפעילות כאמור, ובין היתר, לקראת סיום המסחר ייתכן שמנהל הקרן לא יוכל לבצע את כל העסקאות אותן ביקש לבצע בעבור הקרן.
2. <u>שערוך נכסים שלא בהתאם למחירם בבורסה/בנכס המעקב -</u> יתכן כי בשל סחירות נמוכה שער הנכס אשר יקבע בבורסה לא ישקף את השווי הכלכלי של הנכס, ובמקרה שכזה וככל שבהתאם להנחיות הדין לעניין זה, ישערך מנהל הקרן את הנכס כאמור, אזי שמחיר הנכס לצורך שערוך הקרן וקביעת מחיריה יהיה שונה ממחיר הנכס בבורסה ו/או במדד הרלוונטי.

[1] המידע ביחס לסקטור הינו כפי שפורסם במערכת Bloomberg.

3. <u>בצוע עסקאות במחיר שונה מהמחיר שבו ישוערכו הנכסים-</u> ייתכן שהמחיר בו תבוצענה העסקאות בנכסים האמורים לעיל בעבור הקרן יהיה שונה מהמחיר הקובע (בד"כ המחיר האחרון שנקבע לנכס בבורסה) אשר לפיו יחושבו מחירי הקרן. להלן דוגמאות אפשריות לחלק מהמקרים שעשויים להיות רלוונטיים:

3.1 ככל שמנהל הקרן יבצע קניה/מכירה של נכסים עוד במהלך המסחר בהם (ולא בשלב הנעילה עצמו), בין היתר כאשר מתרחשים יצירות/פדיונות בהיקפים משמעותיים ומנהל הקרן צופה כי היקף מחזור המסחר בשלב הנעילה לא יספק (כמותית) לצורך התכסות מלאה, ומשכך נאלץ ולהקדים את פעולותיו עוד טרם שלב הנעילה.

3.2 כאשר מנהל הקרן מבצע את הפעולות בשלב הנעילה, אך בשל היקפי המסחר בשלב הנעילה עצמו, לפי כללי הבורסה, מחיר הסגירה של הנכס יהיה שונה מהמחיר שנקבע בשלב הנעילה בו הם ישוערכו (למשל כאשר לצורך קביעת המחיר הבורסה תיקח בחשבון גם מחירים של עסקאות שבוצעו טרם שלב הנעילה בשל היקף מחזור נמוך בשלב הנעילה).

3.3 מאחר וקיימים נכסים הנכללים בנכס המעקב הנסחרים במדינות מקדימות, ייתכן כי תבוצע עסקה בקרן אשר מחיריה עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחירי נכס המעקב.

4. <u>שימוש במוצרי מדדים אשר אמורים לשקף את תשואת נכס המעקב-</u> מנהל הקרן עשוי לבצע בין היתר עסקאות בקרנות סל ו/או קרנות מחקות וכדומה אשר מחיריהן עשויים שלא לשקף באופן מדויק את מחירי נכס הבסיס. בנוסף, שיעורי השינוי היומי במחירי נכסים כאמור עלול שלא לשקף באופן מדוייק את שיעור השינוי היומי במחירי נכס הבסיס.

5. <u>התכסות חלקית-</u> במקרים מסוימים בהם שווי הקרן קטן ו/או כאשר נוצר בקרן עודף יצירות בשווי נמוך, עשויות להיות בעיות התכסות למנהל הקרן בשל שווי מינימלי של קרן סל ו/או קרן מחקה על נכס המעקב אותו רצה מנהל הקרן לרכוש עבור הקרן, ומשכך תיווצר התכסות חלקית בלבד על נכס המעקב.

6. <u>חשיפה לשער הדולר-</u> מנהל הקרן ינסה לנטרל את החשיפה לשיעור השינוי בשער החליפין בין השקל לדולר ארצות הברית, אך אינו מתחייב כי יוכל לנטרל חשיפה זו במלואה ומצב זה יכול להביא לכך שתשואת הקרן לא תהא זהה לתשואת המדד אשר הקרן שואפת לחקות בנטרול מלא של השפעת שיעור השינוי בדולר ארה"ב כמוגדר במטרת הקרן.

גורמי סיכון בגין תנודתיות:

1. <u>חשיפה למט"ח-</u> בקרן מנוטרלת מטבע, על אף פעולות הגידור של המטבע עלולה להיווצר חשיפה למט"ח בשיעור שאינו עולה על המותר לפי הוראות הדין.
2. <u>חשיפה לקוואנטו והפרשי ריביות-</u> בקרן מנוטרלת מטבע, קיימת חשיפה פאסיבית מובנית לקוואנטו (שינויים במטבע נכס המעקב כנגד שינויים במדד נכס המעקב) ולהפרשי ריביות הנובעים מפער הריביות בין ריבית שקלית לריבית מטבע נכס המעקב.

סיכון בגין מסחר יחידות הקרן בבורסה:

על אף העובדה שמונה עושה שוק ביחידות הקרן, ככל הנראה יחידות הקרן יסחרו בבורסה במחיר שאינו זהה לשווי היחידות. כמו כן, קיומו של עושה שוק ביחידות הקרן אינו מבטיח בהכרח כי יתקיים מסחר בכל עת ביחידות הקרן ו/או כי יהיו בכל עת קונים או מוכרים של יחידות הקרן בבורסה ו/או כי יהיו היצעים/ביקושים ליחידות הקרן במסחר במחירים התואמים את מחיר הפדיון של יחידות הקרן ו/או בכמות המבוקשת לקניה/מכירה ע"י בעל היחידות (פרטים אודות מנגנון עשיית שוק סטטוטורית ניתן לראות בתקנון והנחיות הבורסה).

סיכונים נוספים:

1. <u>התחשבנות מול עושה שוק -</u> בשל כך שהקרן הינה קרן סל בלתי מוגבלת בניירות ערך זרים, הרי שהקרן תבצע באופן קבוע בסמוך לסוף יום המסחר בישראל התחשבנות מול חברת עשיית השוק במחיר ה-NAV האחרון הידוע של הקרן. בפעילות כאמור, נוצר פער זמנים בין התחשבנות זו ועד להתחשבנות הסופית מול עושה השוק שמתבצעת בשלב מאוחר יותר לפי מחיר ה- NAV הסופי של הקרן.
2. <u>הפרשים הנובעים מעסקאות החלף שאינן במימון -</u> בהתאם להוראות הדין לעניין זה, כספי ההפרשים הנובעים מעסקאות החלף שאינן במימון, אינם מופקדים בחשבון הקרן (שהינו חשבון נאמנות) אלא מהווים התחייבות לזיכוי/חיוב החשבון בלבד.
3. <u>ריבוי מטבעות ברכיבי נכס המעקב -</u> רכיבי נכס המעקב נקובים במטבעות שונים ועל כן מחיר נכס המעקב מושפע גם משערי החליפין בין מטבעות רכיבי נכס המעקב למטבע בו נקוב נכס המעקב.

גורמי הסיכון הייחודיים מפורטים בהתאם להערכת מנהל הקרן את מצב השווקים השונים, בהתאם לתחזיותיו ובהתאם לאסטרטגיית ההשקעה שלו, בתקופת דוח זה, והכל נכון לתאריך דוח זה. מנהל הקרן עשוי, מעת לעת ובכפוף למדיניות ההשקעות של הקרן, לשנות את אסטרטגיית ההשקעה (לרבות אופן ניהול ההשקעה ומעבר בין אפיקי השקעה) בהתאם למגמות בשווקים ותחזיות מנהל הקרן לגביהן. שינויים כאמור עשויים לגלם בתוכם גורמי סיכון שלא צויינו לעיל.

גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את כל גורמי הסיכון הגלומים ברכישת יחידות הקרן לרבות גורמי סיכון הנובעים מהשקעה בשווקי הון בכלל והשקעה בשוק ההון באמצעות רכישת יחידות בקרן נאמנות בפרט (לרבות תפעול ובקרה). כמו כן, גורמי הסיכון המצוינים לעיל אינם מהווים את גורמי הסיכון הנובעים מהשקעה בקרן הנאמנות בהתאם לסוגי הנכסים או סוגי הפעילות בהם היא צפויה להשקיע ולפעול ואשר אינם ייחודיים לקרן בהתחשב במדיניות ההשקעות שלה וסיווגה לצורך פרסום.

נתוני החשיפה של הקרן לנכסי בסיס שונים - לפי תקופות[1]

מ- 26.02.2025[2] עד 31.12.2025					
מניות[3]		**מטבע חוץ**		**אגרות חוב[4]**	
טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה	טווח חשיפה	ממוצע חשיפה
56.85%-102.13%	96.45%	(-5.74%)-2.10%	(0.16%-)	0.00%-82.47%	63.54%
נכסים עיקריים[5]		נכסים עיקריים[4]		נכסים עיקריים[4]	
מדד World Quality iNDEX	96.45%	אין		ני"ע הנכללים במדד תל גוב-מק"מ	43.51%

[1] טווח החשיפה וממוצע החשיפה הם לפי נתוני החשיפה המחושבים ליום המסחר האחרון בכל שבוע. יצוין, כי נתונים כאמור כוללים גם את כספי עודף יצירות/פדיונות ככל שהיו ביום מסחר כאמור.

[2] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 26.02.2025.

[3] מניות - לרבות סחורות (commodities) ואגרות חוב היוצרות חשיפה למניות, וכן נכסים נוספים הנכללים בהגדרת "מניות" בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (סיווג קרנות לצורך פרסום), התשס"ח-2007.

[4] אגרות חוב - למעט אגרות חוב היוצרות חשיפה למניות. לצורך חישוב החשיפה לאג"ח לא נכללו אגרות חוב אשר במועד הרלוונטי היו בין יום האקס לפדיון ועד למועד התשלום בגין הפדיון בפועל.

[5] נכסים שהחשיפה הממוצעת אליהם היתה בשיעור של 20% ומעלה ו/או כפי שנדרש בהתאם להנחיות הדין לעניין זה.

מאפייני תיק אגרות החוב של הקרן - לפי תקופות[1]

מ- 26.02.2025[2] עד 31.12.2025					
אפיק השקעה		**סיכון מנפיק**		**טווח השקעה**	
בסיס הצמדה	ממוצע חשיפה (%)	דירוג[3]	ממוצע חשיפה (%)	מח״מ (משך חיים ממוצע)[4]	ממוצע חשיפה (%)
1. לא צמוד	63.54	1. גבוה (AA ומעלה)	63.54	1. עד שנתיים	63.54
2. צמוד מדד	0.00	2. בינוני (BBB עד למטה מ-AA)	0.00	2. 2 עד 4 שנים	0.00
3. צמוד ו/או נסחר במט״ח	0.00	3. נמוך (למטה מ-BBB)	0.00	3. 4 עד 10 שנים	0.00
		4. אג״ח שאינן מדורגות	0.00	4. למעלה מ-10 שנים	0.00
סה״כ	**63.54**		**63.54**		**63.54**
				מח״מ תיק האג״ח:	**0.61**

[1] הנתונים המובאים בטבלה זו אינם כוללים נתונים אודות אגרות חוב היוצרות חשיפה למניות. יצוין, כי נתונים כאמור כוללים גם את כספי עודף יצירות/פדיונות ככל שהיו בימי המסחר הרלוונטיים לחישובים כאמור. בנוסף, לצורך חישוב החשיפה לאג״ח לא נכללו אגרות חוב אשר במועד הרלוונטי היו בין יום האקס לפדיון ועד למועד התשלום בגין הפדיון בפועל.

[2] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 26.02.2025.

[3] ככל שדירוג אגרת חוב נמוך יותר כך סיכון המנפיק שלה גבוה יותר. היעדר דירוג אגרת חוב שלא הנפיקה המדינה, עלול להצביע על סיכון מנפיק גבוה יותר מסיכון מנפיק של אגרת חוב מדורגת. כמו כן, בדירוג הגבוה נכללות גם אגרות חוב שהונפקו על ידי המדינה. יצוין, כי הדירוגים המפורטים כוללים גם את הסיווג הפנימי בתוך אותה קטגורית דירוג – פלוס ומינוס.

[4] מח״מ (משך חיים ממוצע) של אגרת חוב משקף את משך חיי האיגרת. ככל שהמח״מ ארוך יותר, כך רגישות מחיר האיגרת לשינויים בשערי הריבית גבוהה יותר ולפיכך גם הסיכון הכרוך בהשקעה בה עולה.

תשואות, סטיות תקן ונתוני השוואה - לפי תקופות

	מ-27.02.2025[1] עד 31.12.2025	
	תשואה	סטיית תקן[2]
מחירי הקרן	8.63%	15.02
נכס/י המעקב של הקרן[3]:		
מדד World Quality iNDEX[4]	10.72%	14.97
מדדי השוואה רלוונטיים: אין		
נתוני השוואה נוספים[5]:		
מדד ת"א 125	45.16%	17.43
מדד תל גוב – מק"מ	3.58%	0.19
מדד המחירים לצרכן	2.07%	
דולר ארה"ב	-10.31%	

תשואת הקרן בהשוואה לשיעור השינוי בנכס המעקב כפי שנקבע בתשקיף הקודם של הקרן או בדוח

מ-27.02.2025[1] עד 31.12.2025		
התשואה השקלית של הקרן	**שיעור השינוי במחיר נכס המעקב שנקבע בתשקיף/בדוח הקודם-** מדד World Quality iNDEX	**עלות פעילות הגידור של החשיפה למטבע (אשר נגרעת מתשואת הקרן)[6]**
8.63%	10.72%	-0.48%

להערכת מנהל הקרן, עיקר הפער בין התשואה השקלית של הקרן לשיעור השינוי במחירי נכס המעקב נובע מעלויות דמי ניהול, שכר נאמן והוצאות מס, רווח ו/או הפסד מקוואנטו, הפרשי ריביות בגין פעילות הגידור, וכן פערי עקיבה במהלך התקופה הרלוונטית.

[1] יום לאחר היום שבגינו נרשמו לראשונה יצירות בקרן (יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 26.02.2025).
[2] סטיית התקן הינה במונחים שנתיים.
[3] נכס המעקב הוא מדד או סחורה שלפי מדיניות ההשקעות של קרן מחקה ייעודה השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחירו או במחירה.
[4] תשואת המדד וסטיית התקן הינם במונחי דולר ארה"ב. שיעור חשיפת נכסי הקרן למדד World Quality iNDEX היה כדלקמן:

תקופה	שיעור חשיפה
27.02.2025-31.12.2025	96.45% (חשיפה בממוצע לסופי שבוע)

[5] נתוני ההשוואה הנוספים מייצגים נתונים על אפיק השקעה המאופיין בסיכון נמוך לעומת אפיק השקעה המאופיין בסיכון גבוה.
[6] יצוין, כי הנתון המוצג כולל את ממוצע מקדם הפרשי הריביות של השקל כנגד מטבע דולר ארה"ב על פי החישוב בהוראות הדין בלבד. כמו כן, עלות הגידור המוצגת להלן אינה כוללת רווח או הפסד הנובעים משינויים וקורלציות בין מדד נכס המעקב למטבע נכס המעקב (עלות קוואנטו). מקום בו הפרש הריביות שלילי הוא יתווסף כהכנסה ולא כעלות.

שינויים במאפייני הקרן

מהות השינוי	מספר שינויים: מ- 26.02.2025[1] עד 31.12.2025
שם הקרן	0
סיווג הקרן בפרסום	0
פרופיל החשיפה של הקרן	0
שכר מנהל הקרן-דמי ניהול קבועים	0
שכר מנהל הקרן-דמי ניהול משתנים	0
שכר הנאמן	0

[1] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 26.02.2025.

הוצאות שנפרעו מנכסי הקרן[1] כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן

סוג ההוצאה	מ-26.02.2025[2] עד 31.12.2025
שכר מנהל הקרן -דמי ניהול קבועים	0.34%
שכר מנהל הקרן -דמי ניהול משתנים[3]	0.00%
שכר הנאמן	0.01%
עמלות והוצאות	0.00%
הוצאות מס[5,4]	0.14%
סה"כ	**0.49%**

[1] לפי החוק רשאי מנהל הקרן לפרוע מנכסי הקרן עמלות והוצאות אחרות הכרוכות בביצוע עסקאות בעד הקרן. בתשקיף העיקרי מפורטות העמלות שמשלם מנהל הקרן מאמצעי הקרן, ככל שקיימות עמלות כאמור, בגין העסקאות הנעשות בעד הקרן לבנקאי הקרן ולסוכן ניירות הערך. שינויים שחלים בעמלות האמורות מכפי שפורטו בתשקיף העיקרי מדווחים באתר ההפצה.

[2] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 26.02.2025. להלן נתונים לשנת 2025 המתבססים על שיעור ההוצאות שהוצאו בפועל כמפורט בטבלה שלעיל, כשהם מבוטאים במונחים שנתיים (יצוין, כי בנתונים השנתיים שלהלן לא ניתנה התייחסות לדמי ניהול משתנים, גם במידה והקרן שילמה/ הייתה זכאית לדמי ניהול משתנים כאמור בתקופה הרלוונטית):

שכר מנהל הקרן – 0.40%

שכר הנאמן – 0.01%

<u>הוצאות מס- 0.17%</u>

סך ההוצאות – 0.58%

[3] הנתונים המופיעים לעיל הינם מאזן באחוזים של סך דמי הניהול המשתנים שנגבו או שנוספו מתחילת התקופה ועד (וכולל) יום עריכת הפרטים באותה שנה קלנדרית.

[4] קרן פטורה אינה חייבת בתשלום מיסים, למעט חריגים המפורטים בתשקיף העיקרי, בפסקה על מיסוי הקרן ומיסוי בעל יחידה בקרן. בעת פדיון, יהיה חייב המשקיע בתשלום מס שינוכה מהרווח הריאלי שנצבר על היחידות שפדה, בשיעור של 25%.

[5] בהתאם למדיניות ההשקעות של הקרן, הקרן עשויה להיות מחויבת בתשלום מס בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך הנסחרים בחו"ל ו/או ניירות ערך דואליים (הנסחרים בארץ ובחו"ל), וזאת בנוסף למס שמחזיק היחידות בקרן ישלם במועד פדיון היחידות שהחזיק בגין הרווח שנצבר על היחידות שפדה. להלן פירוט המס ששולם בגין הכנסות ורווחים מניירות ערך כאמור במונחים כספיים (במונחי ₪): לתקופה שמיום 26.02.2025-31.12.2025: 535,887.64 ₪.

נתונים שונים

	מ- 26.02.2025[1] עד 31.12.2025
השווי הנקי של נכסי הקרן ליום המסחר האחרון של התקופה (במיליוני ש"ח)	689.14
תקבולים מצטברים ממכירת יחידות (במיליוני ש"ח)	647.64
תשלומים מצטברים מפדיון יחידות (במיליוני ש"ח)	4.86
מחיר הפדיון ליום המסחר האחרון של התקופה[2]	3,375.49
התחלופה בנכסי הקרן[3]	0.14
מנוף האשראי הממוצע של הקרן כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[4] מתוכו:	0.00%
מנוף הפעילות בנגזרים הממוצע כשיעור מהשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן[5]	0.00%

<u>פרטים נוספים:</u>

מגבלת שווי הזמנה: לא קיימת מגבלת שווי הזמנה מזערי/ שווי יצירה מירבי.

<u>הסדרים עם עושה השוק</u>

עושה השוק ביחידות הקרן: מיטב עשיית שוק בע"מ (להלן: **"עושה השוק"**).

לפירוט אודות עושה השוק, הקשר של מנהל הקרן עימו ועיקרי ההסכם עימו ראה בתשקיף העיקרי, שהתפרסם באתר ההפצה.

<u>להלן פירוט תמהיל הנכסים באמצעותו רשאי עושה השוק לשלם תמורת יחידות שהזמין:</u>

מזומנים, ניירות ערך הכלולים בנכס המעקב, קרנות סל

מנהל הקרן רשאי לעדכן את התמהיל בדוח שיוגש עד תחילת יום המסחר.

בשל האיסור על שימוש במידע פנים ובכפוף לחובות האמון והזהירות החלים על מנהל הקרן, עושה השוק לא יקבל ממנהל הקרן, במישרין או בעקיפין, כל מידע על יחידות הקרן אשר אינו ידוע למחזיקי היחידות, ואשר עשוי להקנות לו יתרון במסחר ביחידות הקרן.

<u>שימוש במדד World Quality iNDEX</u>

שם המדד הינו סימן מסחרי של אינדקס, אשר ניתן ברישיון למנהל הקרן לצורך שימוש בו בנכס מעקב של הקרן. אינדקס הינה בעלת כל הזכויות במדד והיא נתנה למנהל הקרן רישיון לעשות שימוש במדד בנכס מעקב בקרן. הקרן אינה מנוהלת, מאושרת, משווקת או מקודמת על ידי אינדקס. אין ברישיון שניתן על ידי אינדקס למנהל הקרן, לעשות שימוש בנתוני המדד ו/או בשימוש בו, כל מצג, בין במפורש ובין במשתמע, בקשר עם נתוני המסחר ובקשר עם התאמתו לצרכיו של המשתמש או התאמתו למטרה כלשהי, לרבות כך שאין בו משום המלצה לרכוש מוצרים המבוססים על המדד כאמור ו/או בקשר עם כדאיות ההשקעה בו וכן אין בו משום המלצה לרכישת יחידות הקרן. לאינדקס לא תהא כל מחויבות או אחריות, באופן מפורש או משתמע, כלפי בעלי היחידות בקרן או כלפי כל צד שלישי בנוגע לכדאיות ההשקעה בקרנות בשוק ההון בכלל או בקרן או ליכולת של המדד לעקוב אחר ביצועי שוק ההון. העושה שימוש בנתוני המסחר של המדד לצורך חישוב או פרסום מדדים, עושה זאת על אחריותו בלבד. אינדקס מחקר ופיתוח מדדים הינו סימן מסחרי של אינדקס וניתן לשימוש על ידי מנהל הקרן במסגרת הרישיון. אינדקס אינה אחראית ואינה לוקחת חלק בניהול ושיווק הקרן ובין השאר בתמחור הקרן או בקביעת היקף ועיתוי הצעת יחידות הקרן או בהחלטה על פירוק הקרן ו/או שינוי מדיניות בקרן. אינדקס עורכת ומחשבת מדדים בכלל ואת המדד בפרט ללא קשר למנהל הקרן ו/או לקרן. כל עוד לא תחול מניעה שאינה בשליטתה של אינדקס היא תהא רשאית בכל עת להודיע על שינוי הרכב המדד, על שינוי שמו, על הפסקת חישובו או הפסקת פרסומו, ובלבד שתודיע למנהל הקרן בכתב על השינוי המתוכנן 14 ימים מראש ותפרסם זאת באופן פומבי באתר האינטרנט שלה. אינדקס מתחייבת לפעול בתום לב ובזהירות המרבית, ליישום חובתה זו. אינדקס אינה אחראית כלפי בעלי היחידות בקרן או כלפי צד ג' כלשהו בגין נזקים ישירים, עקיפים, תוצאתיים או אחרים שיגרמו להם כתוצאה משימוש בנתוני המדד או כתוצאה מטעות, ליקוי או שגיאה במדד. אינדקס אינה מתחייבת להודיע בצורה כלשהי לבעלי היחידות בקרן או לצד ג' כלשהו על טעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדד.

<u>התחייבות לרישום למסחר</u>

מנהל הקרן מתחייב לקיים את החובות החלות בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו מעת לעת, ככל שיחידות הקרן רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

להתחייבות מנהל הקרן על פי תקנון והנחיות הבורסה ראה סעיף 28 לתשקיף העיקרי שפורסם באתר ההפצה ביום 01.07.2025.

כל יחידות הקרן ירשמו על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. יובהר כי למנהל הקרן שמורה הזכות להגדיל את כמות היחידות שתוצענה לציבור, קרי המחסנית, בהתאם להוראות הדין ובכפוף לאישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

---

[1] יחידות הקרן הוצעו לציבור לראשונה ביום 26.02.2025.

[2] מחיר הפדיון שלעיל הינו מחיר ללא עמלת הפדיון.

[3] התחלופה משקפת את היחס שבין היקף העסקאות שנעשו בעד הקרן לשווי הנקי הממוצע של נכסי הקרן. ככל שהמספר גבוה יותר כך תחלופת הנכסים בקרן גדולה יותר.

[4] מנוף אשראי של קרן משקף את היקף המינוף של הקרן כתוצאה מנטילת אשראי ופעילות בנגזרים מנוף אשראי של קרן לא יעלה, בכל עת, על 20% מהשווי הנקי של נכסי הקרן, ובקרן ממונפת - על 40% מהשווי האמור.

[5] מנוף הפעילות בנגזרים משקף את היקף פעילות הקרן בקניה ויצירה של אופציות ושל חוזים עתידיים, לרבות התחייבות למכור או לרכוש נכס במסגרת עסקת מכר חוזר, ומכירת ניירות ערך בחסר ושיעורו מצביע על מידת הסיכון הטמון בפעילות הקרן.

<u>פרטי המסחר בקרן</u>

יחידות הקרן מוצעות לציבור בשתי דרכים:

1. מסחר רציף בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
2. הזמנת יחידות ו/או מתן הוראות פדיון של יחידות הקרן באמצעות חברי הבורסה בימי המסחר של הקרן.

היחידות תוחזקנה על ידי הקרן כמלאי של יחידות רדומות ("**המחסנית**"), אשר תשמש את מנהל הקרן בהיענות לבקשות יצירה מהציבור והזמנת יחידות מצד עושה השוק. יחידות שיפדה מנהל הקרן לא תתבטלנה אלא תהפוכנה ליחידות רדומות ותיווספנה למחסנית. מנהל הקרן רשאי להקצות יחידות נוספות מעת לעת לאחר קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של היחידות הנוספות, לרבות לצורך הרחבת המחסנית.

<u>דוחות כספיים[1]:</u>

מנהל הקרן יפרסם באתר ההפצה דוחות כספיים, ערוכים לפי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (דוחות כספיים של קרן), התש"ע-2009, ליום 31.10.2026 וזאת עד ליום 31.01.2027.

מנהל הקרן רשאי לערוך שינויים במידע הנכלל בדוח זה בכפוף להוראות הדין.

[1] יובהר, כי ביום 25.01.2026 פרסם מנהל הקרן דוחות כספיים לקרן, הערוכים ליום 31.10.2025, וניתן לעיין בהם באתר ההפצה (מס' אסמכתא: 2026-03-009317).